

## LO QUE DEJÓ LA CAMPAÑA 2019/20 DE SOJA Y PERSPECTIVAS PARA EL CICLO ACTUAL

### RESUMEN

Este informe analiza el balance de oferta y uso de soja, las ventas de los productores, y la liquidación de divisas de todo el complejo oleaginoso-cerealero correspondientes al año comercial<sup>1</sup> de la campaña 2019/20 (abril 2020-marzo 2021 para la soja). Adicionalmente, se proyecta el ingreso de divisas del complejo soja para la actual campaña (2020/21).

Conclusiones:

- El año comercial 2019/20 dejó una variación de stocks positiva de 2,2 millones (M) de toneladas (tn) de soja, según el cálculo del balance de oferta y uso para la oleaginosa.
- Al 31/3/2021, los productores vendieron a la exportación y a la industria 42,1 M tn de soja perteneciente a la cosecha 2019/20, volumen equivalente al 86,0% de la misma (48,9 M tn); este porcentaje fue levemente superior al registrado en la campaña anterior (84,4%). Por su parte, las ventas con precio firme alcanzaron al 78,0% de la producción, en línea con la campaña previa.
- Las exportaciones netas del complejo soja fueron de USD 15.031 M en el año comercial 2019/20. Realizando un ejercicio que considera los precios promedio a los que se anotaron hasta el momento las declaraciones juradas de ventas al exterior (DJVE) de esta campaña, y los precios FOB oficiales al 21/5 para la soja (poroto y derivados) que aún resta registrar en función del saldo exportable estimado, las exportaciones netas del complejo soja se elevarían a USD 19.980 M en 2021/22 (abril 2021-marzo 2022), es decir, USD 4.950 M por encima del ciclo previo.
- Por otro lado, la liquidación de divisas (MULC BCRA) equivalió al 91% del valor exportado por todo el complejo oleaginoso-cerealero durante el año comercial 2019/20, levemente por encima de los dos ciclos previos, pero aún significativamente por debajo de otros años (se toma el período abril 2020-marzo 2021, correspondiente a la soja).

### CAMPAÑA 2019/20 Y PERSPECTIVAS PARA 2020/21

Con una producción que fue de 48,9 M tn según el Ministerio de Agricultura, el balance de oferta y uso del año comercial 2019/20 (abril de 2020 a marzo de 2021) dejó una **variación** de stocks positiva estimada en 2,2 M tn.

**Cuadro 1. Oferta y uso de poroto de soja por año comercial**

Millones de toneladas

	Oferta		Uso				Variación stock
	Producción	Impo	Expo	Molienda	Balanceado	Otros usos	
2015/16	59,1	1,3	9,0	43,1	0,4	5,8	2,1
2016/17	55,0	2,6	7,2	41,0	0,4	6,1	2,8
2017/18	37,8	7,3	3,8	36,3	0,4	6,3	-1,8
2018/19	55,3	3,8	10,2	41,2	0,4	6,5	0,7
2019/20	48,9	4,9	6,6	37,8	0,5	6,7	2,2

Nota: "Otros usos" incluye uso para semilla y otros; el dato se obtiene a partir de una estimación de la USDA. El año comercial de cada campaña abarca desde abril hasta marzo del año siguiente; por ejemplo, el año comercial 2019/20 se extiende desde abril de 2020 hasta marzo de 2021.

Fuente: Elaboración GERES en base a Ministerio de agricultura, INDEC y USDA.

En el cuadro 2 se incluye el balance de oferta y uso para los derivados de la soja. A partir de la soja ingresada a molienda, se produjeron 7,53 M tn de aceite y 27,64 M de tn de pellets. Como es habitual, no se registró una variación relevante de stocks de estos productos.

<sup>1</sup> Período de doce meses que sigue al inicio de la cosecha, durante el cual se comercializa la producción. En el caso de la soja abarca desde abril de 2020 hasta marzo de 2021

## Cuadro 2. Oferta y uso de aceite y pellets de soja en el año comercial 2019/20

Millones de toneladas

	Stock inicial	Producción	Expo	Uso interno	Stock final	Var stock
Aceite	0,32	7,53	6,15	1,47	0,23	-0,09
Pellets	0,52	27,64	24,71	2,93	0,52	0,00

Nota: El uso interno del aceite de soja se divide en 1,07 M tn destinado a la producción de biodiesel y 0,4 M tn al restante consumo interno. El balance de los pellets no incluye pellets cáscara ni expellers. Fuente: Elaboración GERES en base a Ministerio de agricultura e INDEC.

En el cuadro 3 se muestran las ventas de soja por parte de los productores a la exportación y la industria. Cabe aclarar que estos datos no son directamente comparables con los anteriores, que surgen del balance de oferta y uso de la oleaginosa<sup>2</sup>.

Al 31 de marzo de 2021, los productores habían vendido 42,1 M tn de soja perteneciente a la cosecha 2019/20, volumen equivalente al 86,0% de la misma, levemente por encima del 84,4% (de la producción 2018/19) registrado en igual fecha de 2020.

No obstante, en comparación con la campaña previa, un porcentaje ligeramente mayor de la soja vendida mantuvo el precio bajo la modalidad “a fijar” (lo cual implicaría que aún no había sido entregada). Por consiguiente, la soja vendida con precio firme (78,0% de la producción) alcanzó una proporción similar a la registrada en 2020.

## Cuadro 3. Ventas de soja de los productores a la exportación y la industria

Datos al 31 de marzo de 2020 (2018/19) y a igual fecha de 2021 (2019/20)

Año comercial	Ventas soja (millones tn)			% Cosecha		
	Total	Saldo a fijar	Con precio	Total	Saldo a fijar	Con precio
<b>Exportación</b>						
2019/20	8,5	1,0	7,4	17,3%	2,1%	15,2%
2018/19	11,7	0,0	11,7	21,1%	0,0%	21,1%
<b>Industria</b>						
2019/20	33,7	2,8	30,8	68,7%	5,8%	62,9%
2018/19	35,0	3,2	31,8	63,3%	5,7%	57,6%
<b>Total</b>						
2019/20	42,1	3,9	38,2	86,0%	7,9%	78,0%
2018/19	46,7	3,2	43,5	84,4%	5,7%	78,7%

Nota: El año comercial de cada campaña abarca desde abril hasta marzo del año siguiente; por ejemplo, el año comercial 2019/20 se extiende desde abril de 2020 hasta marzo de 2021.

Fuente: Elaboración GERES en base a Ministerio de agricultura.

En lo referente a las ventas externas, durante el año comercial 2019/20 (abril 2020-marzo 2021), el valor exportado **neto** del complejo soja alcanzó los USD 15.031 M (cuadro 4).

Para la actual campaña, el Ministerio de Agricultura estima una cosecha de 47 M tn. Considerando los precios promedio a los que se anotaron hasta el momento las declaraciones juradas de ventas al exterior (DJVE) de esta campaña, y los precios FOB oficiales al 21/5 para la soja (poroto y derivados) que queda por registrar<sup>3</sup> en función del saldo exportable estimado, las exportaciones netas del complejo soja se elevarían a USD 19.980 M en 2021/2022 (abril 2021-marzo 2022), es decir, USD 4.950 M por encima del el ciclo previo.

<sup>2</sup> Naturalmente, estos datos guardan relación con los volcados en el balance de oferta y uso, pero no son directamente comparables. Los datos de oferta y uso corresponden a la soja efectivamente exportada, ingresada a molienda, etc. durante el período que abarca de abril 2020 a marzo 2021 (año comercial 2019/20), una parte de la cual pudo ser remanente de la cosecha previa. Las ventas de los productores consignadas en el cuadro 3 surgen de una declaración jurada de la exportación y la industria, y corresponden únicamente a la soja correspondiente a la cosecha 2019/20.

<sup>3</sup> Este cálculo no pretende proyectar los precios, sino que es un ejercicio que parte de los precios promedio ya registrados, así como de los precios FOB vigentes al 21/5 para valorizar las cantidades aún no registradas en las DJVE. Por lo tanto, reside en el supuesto de que en adelante los precios se mantienen en el nivel observado el 21/5.

**Cuadro 4. Exportaciones e importaciones del complejo soja**

Datos de 2019/20 y proyección para 2020/21

	Cantidad Millones tn	Precio USD/tn	Valor Miles mill. USD
<b>Expo</b>			
Poroto soja			
2019/20	6,7	344	2,3
2020/21	6,4	541	3,4
Aceite			
2019/20	6,2	780	4,8
2020/21	5,9	1.318	7,8
Pellets			
2019/20	26,6	355	9,4
2020/21	25,9	410	10,6
Biodiesel			
2019/20	0,6	859	0,5
2020/21	0,6	1.350	0,8
<b>Impo</b>			
Poroto soja			
2019/20	4,9	409	2,0
2020/21	4,7	568	2,7
<b>Expo netas</b>			
2019/20	35,1		15,0
2020/21	34,1		20,0

Nota: El año comercial de cada campaña abarca desde abril hasta marzo del año siguiente; por ejemplo, el año comercial 2019/20 se extiende desde abril de 2020 hasta marzo de 2021.

Incluye las siguientes posiciones arancelarias. Poroto: 12011000, 12019000. Aceite: 15071000, 15079011, 15079019. Pellets: 12081000, 23040010, 23040090, 23025000. Biodiesel: 38260000.

Fuente: Elaboración GERES en base a Ministerio de agricultura.

Volviendo al año comercial 2019/20, la liquidación de divisas (MULC BCRA) equivalió al 91% del valor exportado por todo el complejo oleaginoso-cerealero, levemente por encima de los dos ciclos anteriores (signados por una gran incertidumbre cambiaria), pero aún significativamente por debajo de otros años (cuadro 5). Recordemos que durante gran parte de 2020 el ritmo de liquidación de divisas relativo a las exportaciones efectuadas llegó a ser mucho menor, pero un importante repunte en diciembre de 2020 y en los tres primeros meses de este año permitió acortar la brecha con relación a años anteriores.

**Cuadro 5. Exportaciones y liquidación de divisas del complejo cerealero-oleaginoso**

Miles de millones de USD

Año comercial	Expo	Var. i.a.	Liquidación divisas	Var i.a.	Liquidación/expo
2006/07	23,5		22,1		94%
2007/08	25,8	9,9%	25,1	13,8%	97%
2008/09	18,7	-27,6%	19,1	-24,1%	102%
2009/10	27,9	49,6%	28,8	51,2%	103%
2010/11	34,5	23,5%	33,8	17,2%	98%
2011/12	31,7	-8,2%	29,0	-14,1%	92%
2012/13	29,0	-8,5%	27,1	-6,6%	94%
2013/14	28,3	-2,3%	26,4	-2,7%	93%
2014/15	27,3	-3,5%	25,7	-2,4%	94%
2015/16	28,0	2,6%	26,7	3,7%	95%
2016/17	26,7	-4,8%	26,3	-1,6%	98%
2017/18	24,7	-7,4%	21,6	-17,7%	87%
2018/19	28,8	16,4%	25,6	18,6%	89%
2019/20	28,3	-1,5%	25,8	0,8%	91%

Nota: Se tomó el año comercial de la soja por ser el cultivo más importante. Aquel abarca desde abril hasta marzo del año siguiente; por ejemplo, el año comercial 2019/20 se extiende desde abril de 2020 hasta marzo de 2021. Fuente: Elaboración GERES en base a INDEC y BCRA.